

Inflation, économie réelle et politique monétaire

28/02/2023

Riccardo Zago, Banque de France

L'inflation

- L'inflation a un aspect **monétaire** et un aspect **réel**
- **Coté monétaire :**
 - Les banques centrales peuvent influencer sur l'inflation par la politique des taux d'intérêt:
 - Une politique monétaire expansionniste réduit le coût de l'argent : l'inflation augmente
 - Une politique monétaire restrictive augmente le coût de l'argent : l'inflation diminue
- **Coté économie réelle :**
 - l'évolution du cycle économique influence les prix et le pouvoir d'achat
 - les politiques fiscales (taxes, réformes, etc.) peuvent influencer l'évolution des prix et le coût de la vie

Bonne et mauvaise inflation

- **Bonne inflation :**

- l'inflation -si modérée- peut accompagner **positivement** un cycle économique expansif:
 - les salaires augmentent
 - les prix augmentent
 - ...mais moins que proportionnellement à la croissance économique
 - expansion de la demande et de l'offre
 - chômage faible

- **Mauvaise inflation :**

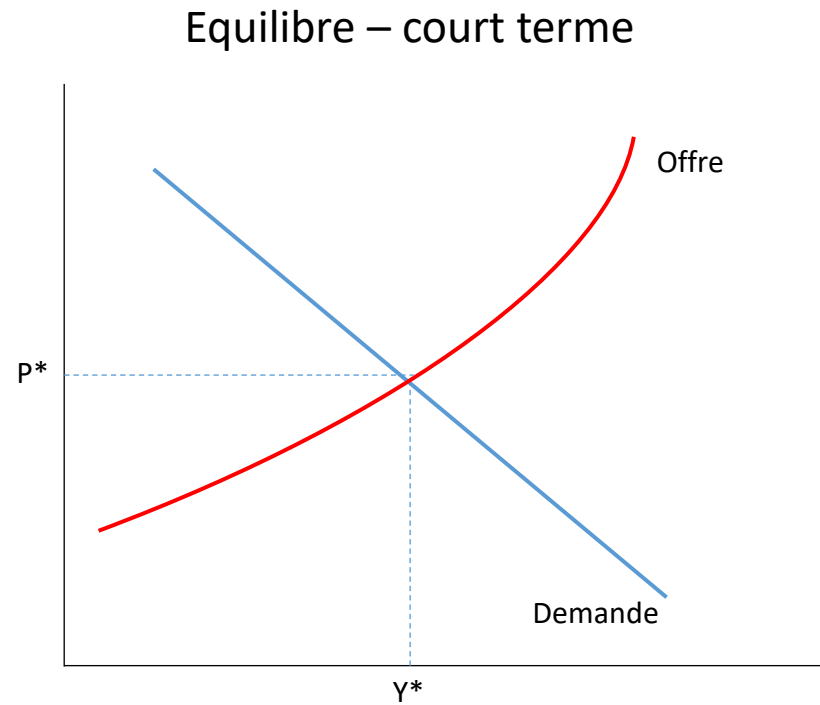
- l'inflation peut accompagner **négativement** un cycle économique expansif:
 - les prix et les salaires augmentent trop vite par rapport à la croissance économique
 - les coûts de production augmentent trop
 - contraction de l'offre et de la demande
 - chômage élevé

Les objectifs des Banques Centrales

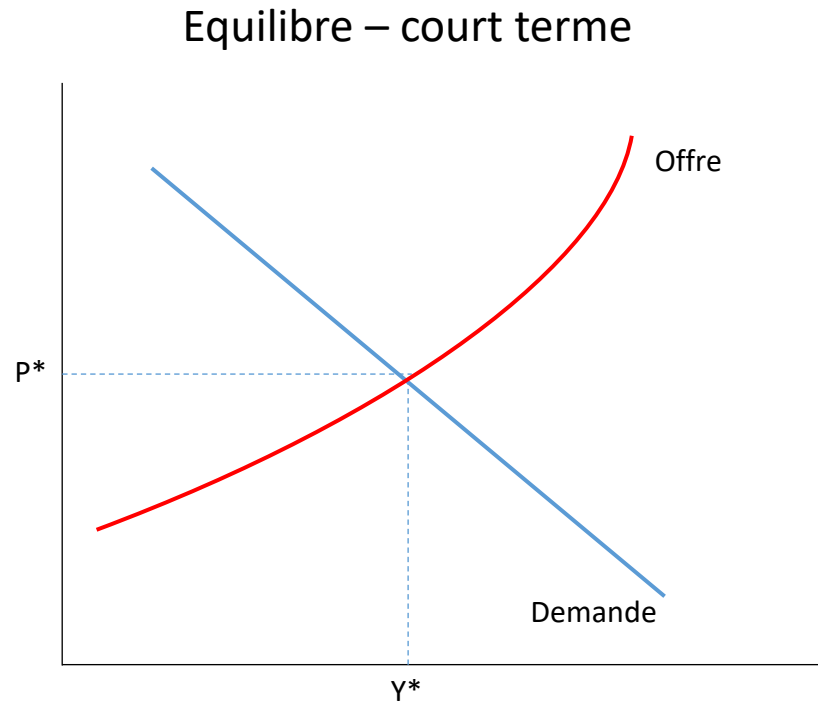
- **Sur longue période:**
 - viser une inflation de 2% (le mandat BCE)
 - afin de maintenir l'économie sur une trajectoire de croissance équilibrée avec un faible taux de chômage (le double mandat FED)
 - **instruments** : forward guidance, anticipations, engagement dans une stratégie monétaire à long terme (par ex. « We will do whatever it takes » (Draghi))
- **À court terme:**
 - correction des taux d'intérêt pour inverser les pics d'inflation
 - **instruments** : augmentation/réduction des taux de 0.25 , 0.50 , 0.75 point de base

Dans cette présentation, nous verrons comment les facteurs réels et les instruments monétaires peuvent affecter l'inflation et à quels avantages/coûts

Le model néo-Keynésien de l'offre et demande agregées



Le modèle néo-Keynésien de l'offre et demande agregées



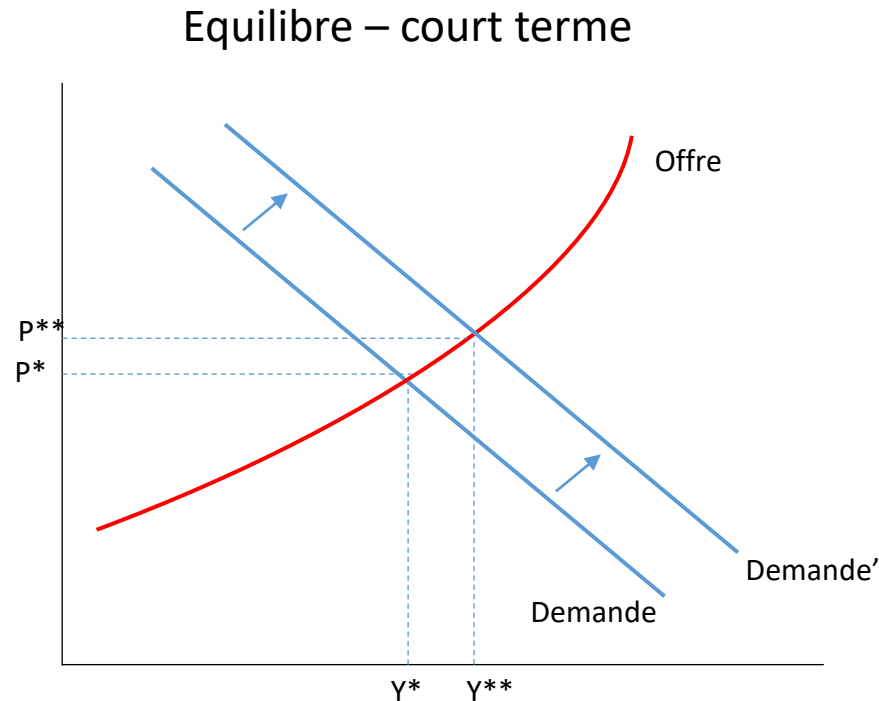
- **Courbe de Demande**

- dans un modèle néo keynésien, la politique monétaire affecte la courbe de demande
- par exemple, une politique monétaire expansionniste déplace la courbe de demande vers la droite (crédit à la consommation)

- **Courbe d'Offre**

- la politique monétaire ne déplace pas la courbe de l'offre
- les entreprises exploitent la politique monétaire expansionniste pour investir et embaucher et sont donc capables de produire davantage afin de satisfaire la demande

1. Choc de demande



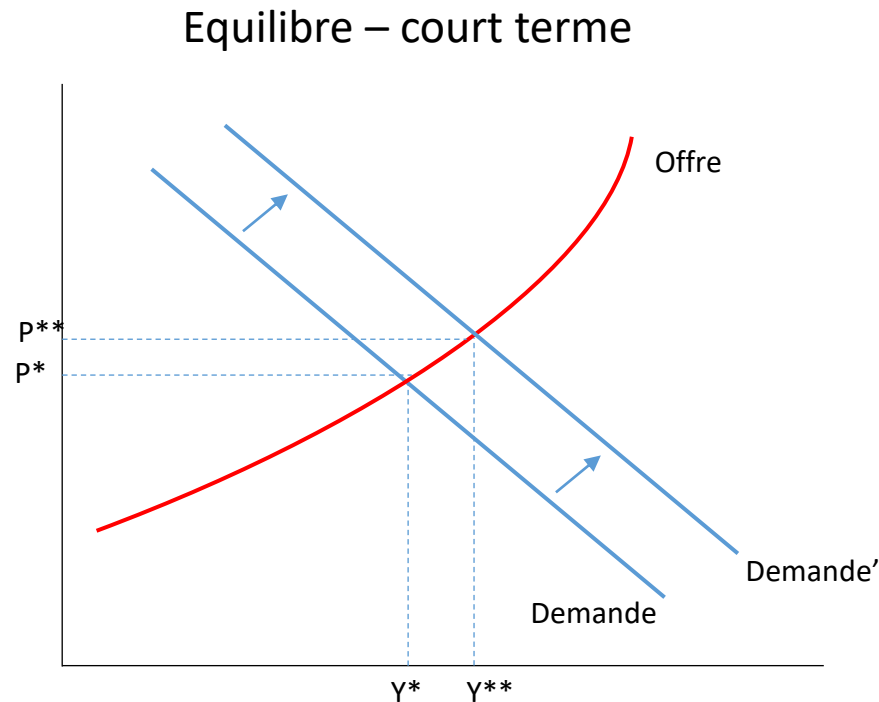
- **Choc (+) de demande:**

- La production augmente (croissance économique)
- Le prix augmente (inflation)

- **Facteurs:**

- augmentation de la demande pour certains biens
- évolution des préférences inter-temporelles des consommateurs
- augmentation des dépenses publiques
- régime des taux convient (crédit à la consommation + investissement des entreprises)

1. Choc de demande

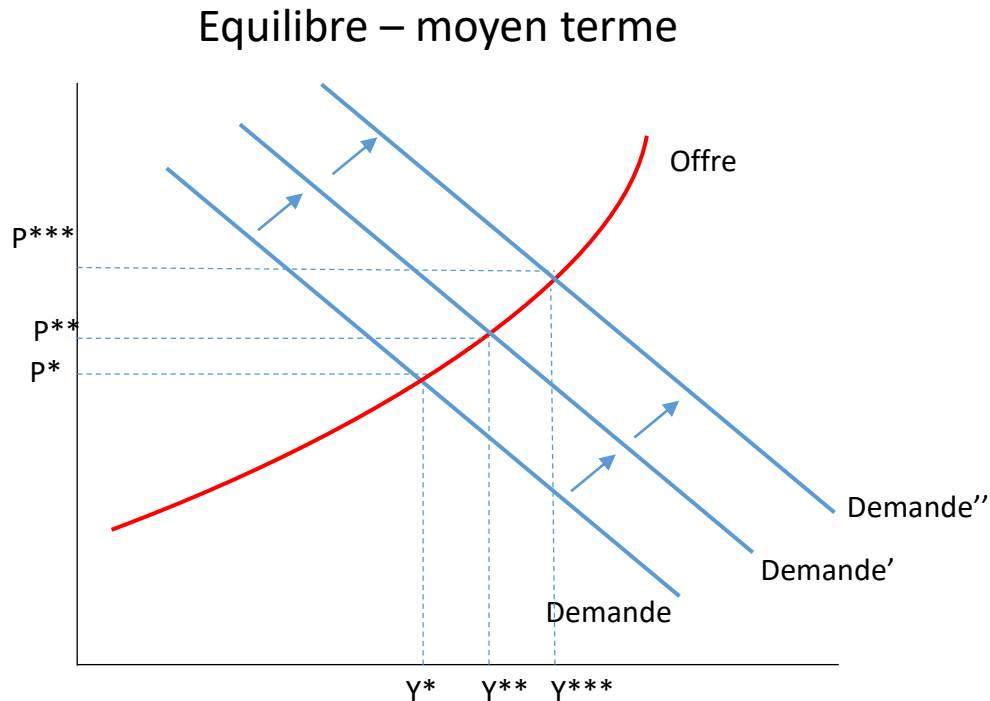


- **Choc (+) de demande:**
 - la production augmente (croissance économique)
 - le prix augmente (inflation)
 - l'emploi augmente
- **Facteurs:**
 - augmentation de la demande pour certains biens
 - évolution des préférences inter-temporelles des consommateurs
 - augmentation des dépenses publiques
 - régime des taux convient (crédit à la consommation + investissement des entreprises)

Croissance économique avec une inflation faible et un chômage modéré



1. Choc de demande

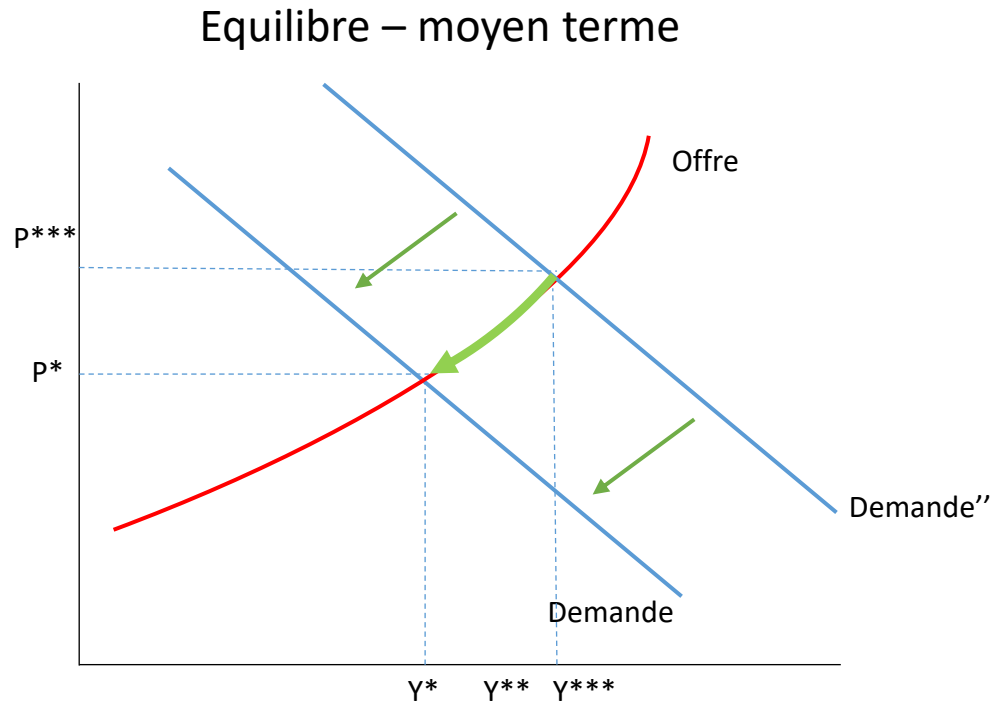


- **Choc (+) de demande persistant:**
 - La production augmente
 - **MAIS** le prix augmente plus que proportionnellement
- **Facteurs:**
 - la production est à pleine capacité
 - l'offre ne s'adapte pas si vite
 - chômage «nul»

Inflation plus forte que la croissance



Réaction de la Banque Centrale



- **Hausse des taux d'intérêt:**

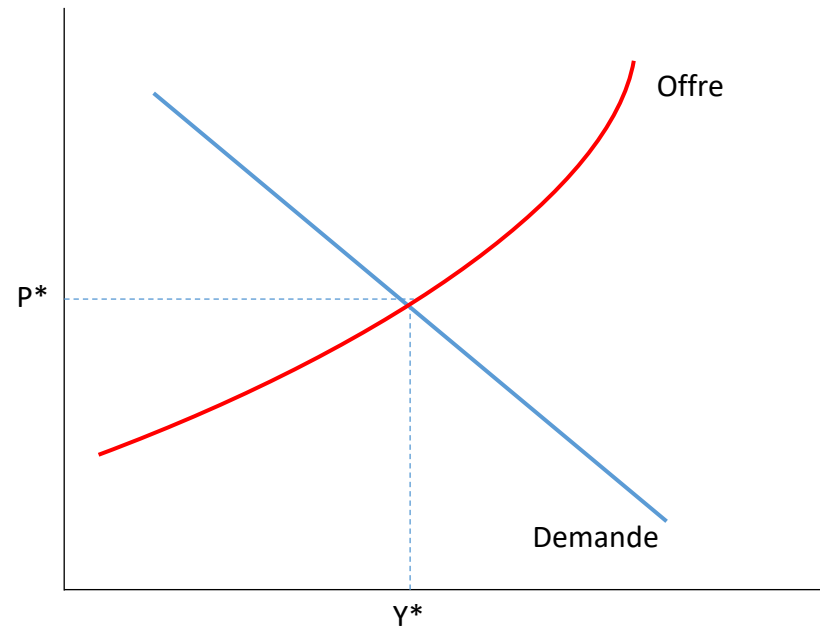
- financer la consommation et l'investissement coûte plus cher
- la demande diminue
- l'inflation diminue
- le chômage monte
- la production ralentit

Arbitrage entre inflation et chômage

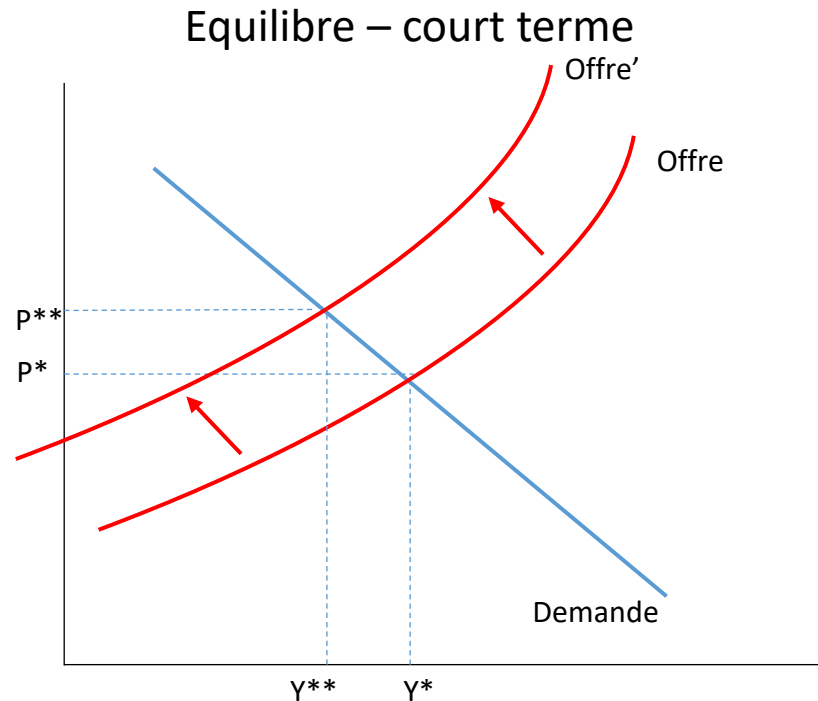


2. Choc d'offre (1)

Equilibre – court terme

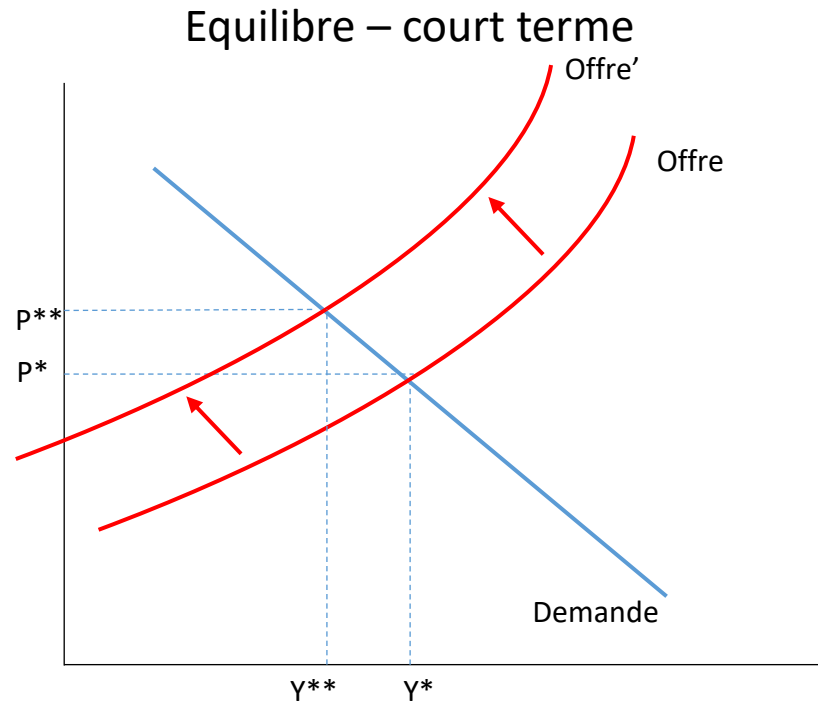


2. Choc d'offre (1)




- **Choc (-) d'offre temporaire:**
 - les coûts de production augmentent
 - le prix augmente (inflation)
 - la production diminue
 - chômage à la hausse
 - récession
- **Facteurs:**
 - chocs pétroliers et énergétiques
 - taux de change défavorable sur les biens de production intermédiaires

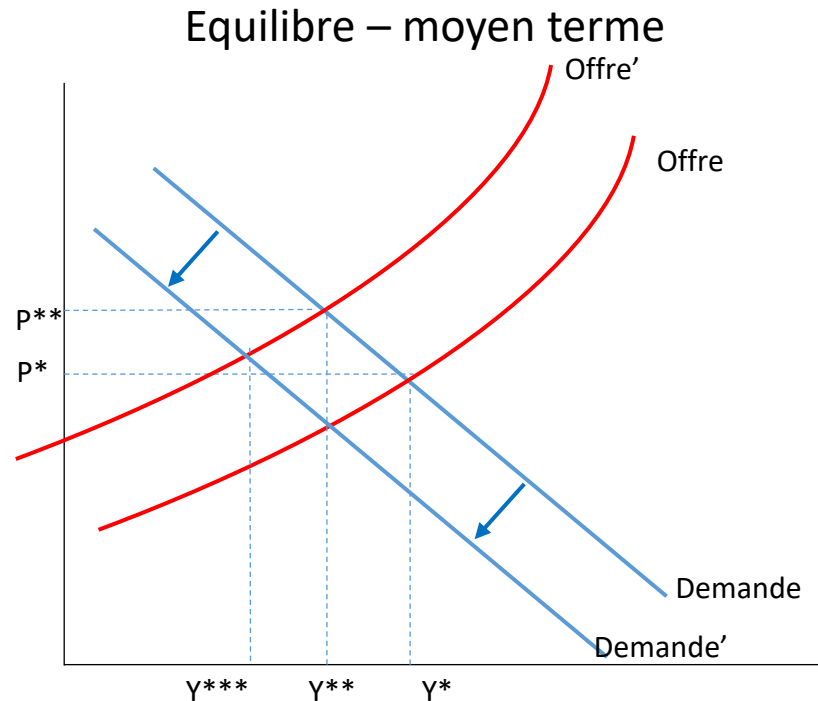
2. Choc d'offre (1)



- **Choc (-) d'offre temporaire:**
 - les coûts de production augmentent
 - le prix augmente (inflation)
 - la production diminue
 - chômage à la hausse
 - récession
- **Facteurs:**
 - chocs pétroliers et énergétiques
 - taux de change défavorable sur les biens de production intermédiaires

L' inflation plus forte que la croissance 

Reaction de la Banque Centrale

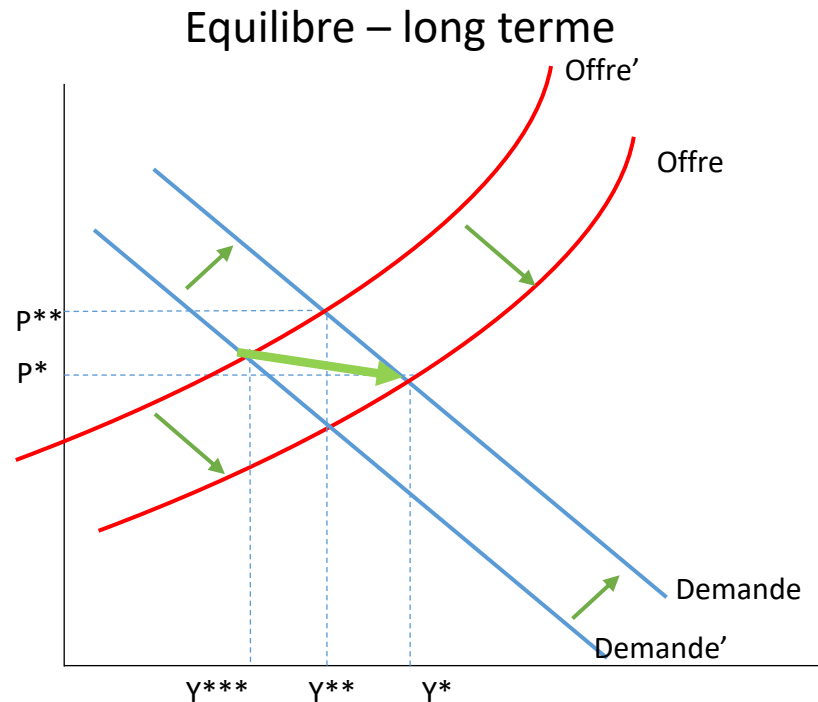


- **D'abord, hausse des taux d'intérêt :**
 - financer la consommation et l'investissement coûte plus cher
 - la demande diminue
 - l'inflation diminue
 - le chômage monte
 - la production ralentit (stagflation)

Arbitrage entre inflation et chômage



Réaction de la Banque Centrale

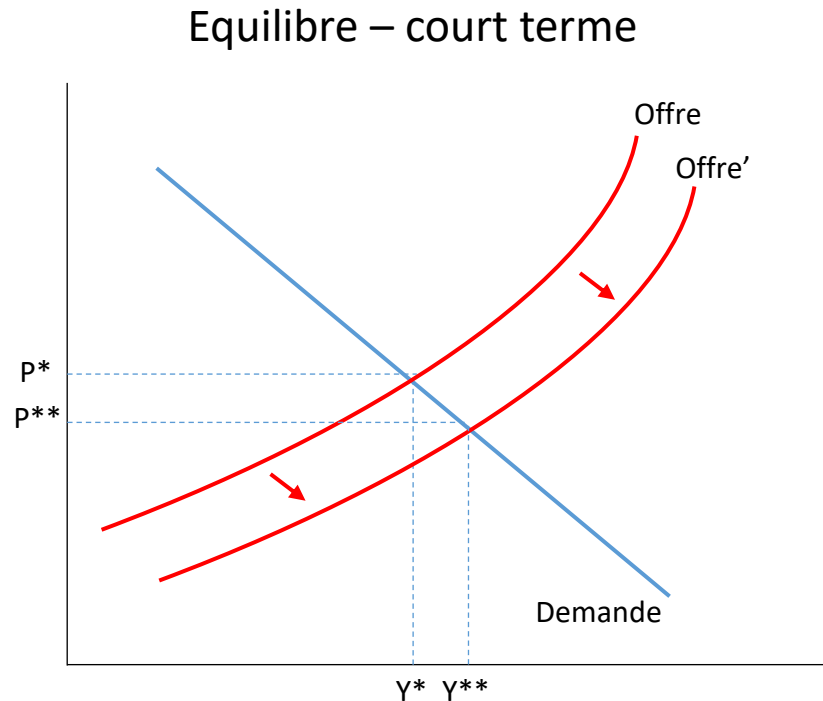


- À mesure que le choc énergétique commence à se dissiper, la politique monétaire commence à être plus favorable
- Les deux courbes se déplacent et l'équilibre initial est atteint

Arbitrage entre inflation et chômage



3. Choc d'offre (2)



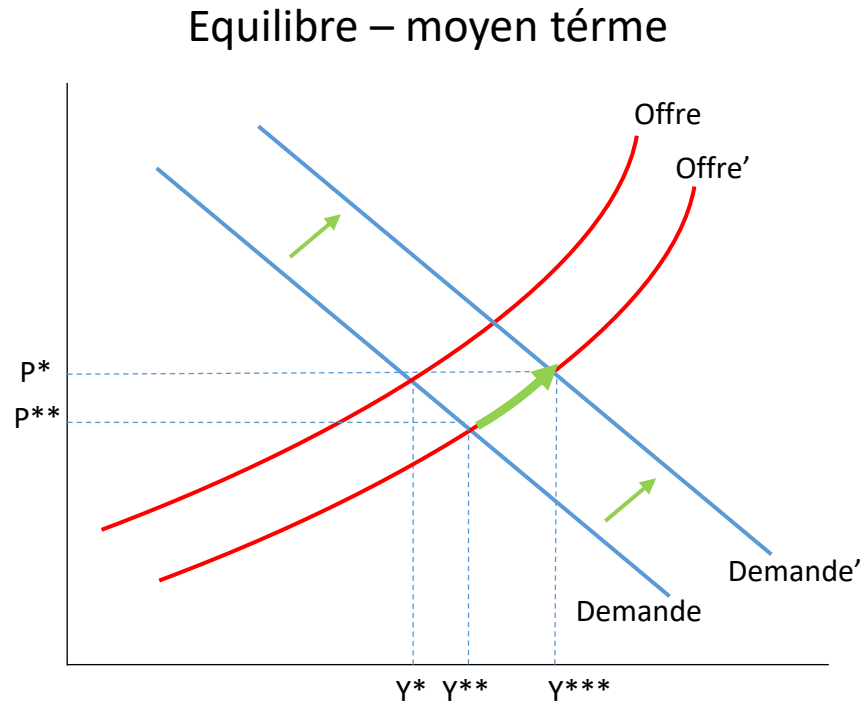
- **Choc technologique (+) d'offre:**

- les coûts de production baissent
- déflation
- la production augmente
- le chômage baisse
- expansion économique

- **Facteurs:**

- les entreprises adoptent de nouvelles technologies plus efficaces

Réaction de la Banque Centrale



- Une politique monétaire accommodante pour stimuler la croissance et l'emploi
- **Alternativement**, une politique budgétaire accommodante peut également stimuler une nouvelle croissance à faible inflation

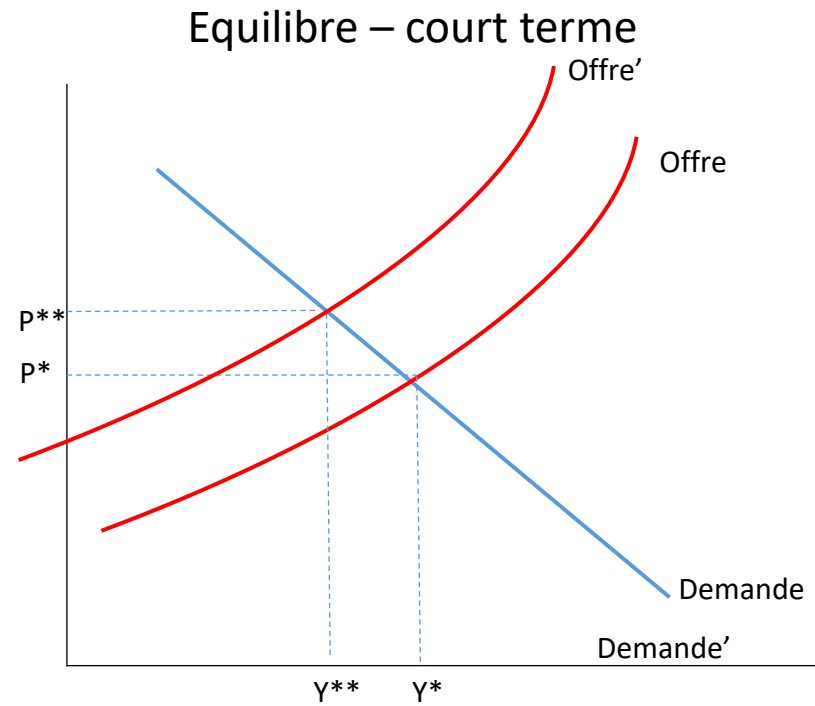
Croissance économique avec une inflation faible et un chômage modéré



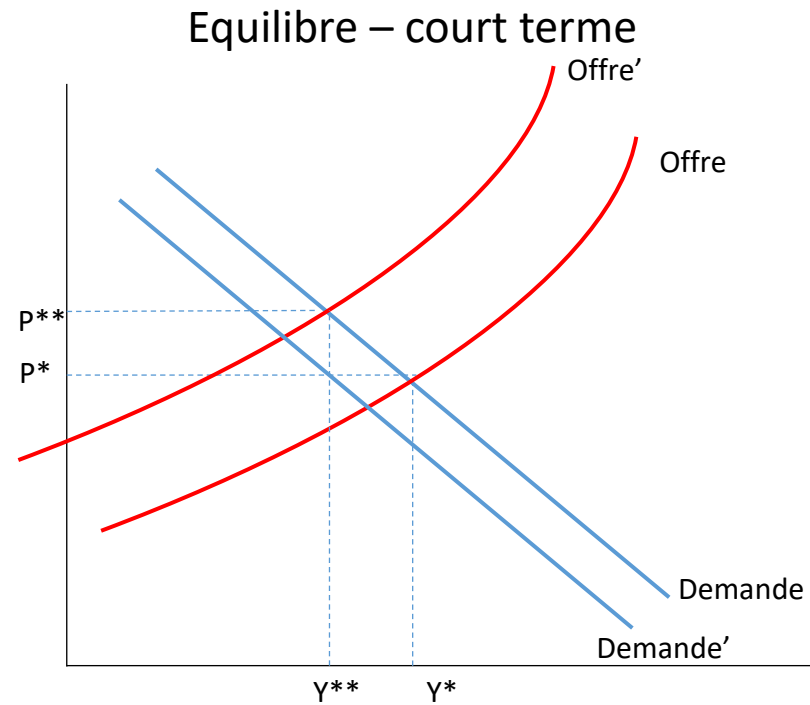
Coordination entre la politique monétaire et budgétaire

- Pour que la politique monétaire soit efficace, la politique budgétaire doit aller dans le même sens
- Un cas frappant de manque de coordination s'est récemment produit au Royaume-Uni avec le gouvernement de Lizz Truss:
 - Choc énergétique
 - Tentative de la Banque d'Angleterre de mitiger la hausse des prix avec un politique restrictive
 - Expansion du budget publique par le gouvernement Truss

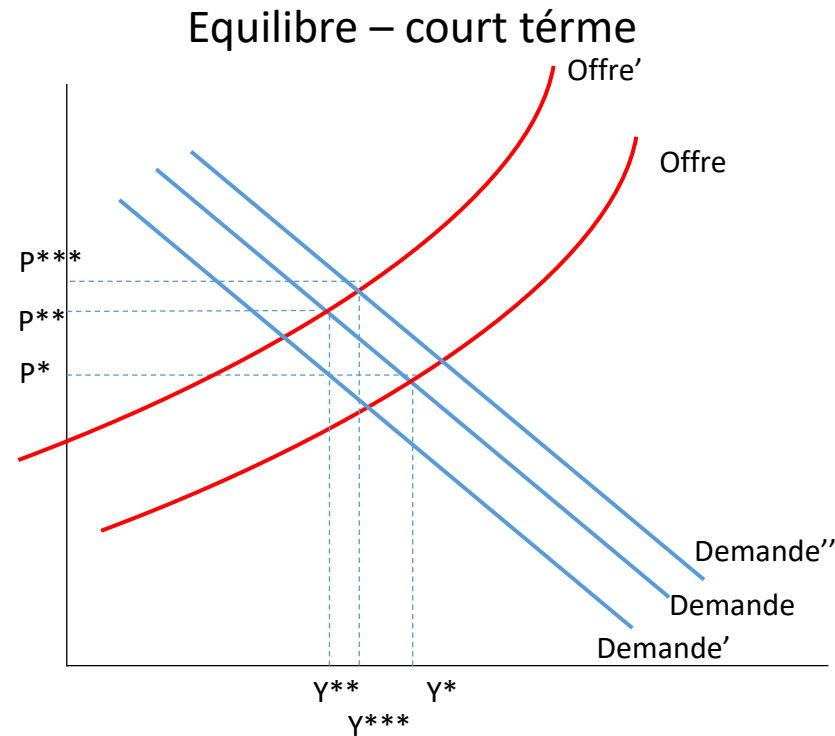
Choc d'offre initial



Réaction de la Banque Centrale pour reduire l'inflation



Hausse simultanée des dépenses publiques



- **La politique budgétaire va dans le sens inverse de la politique de stabilisation des prix de la banque centrale**

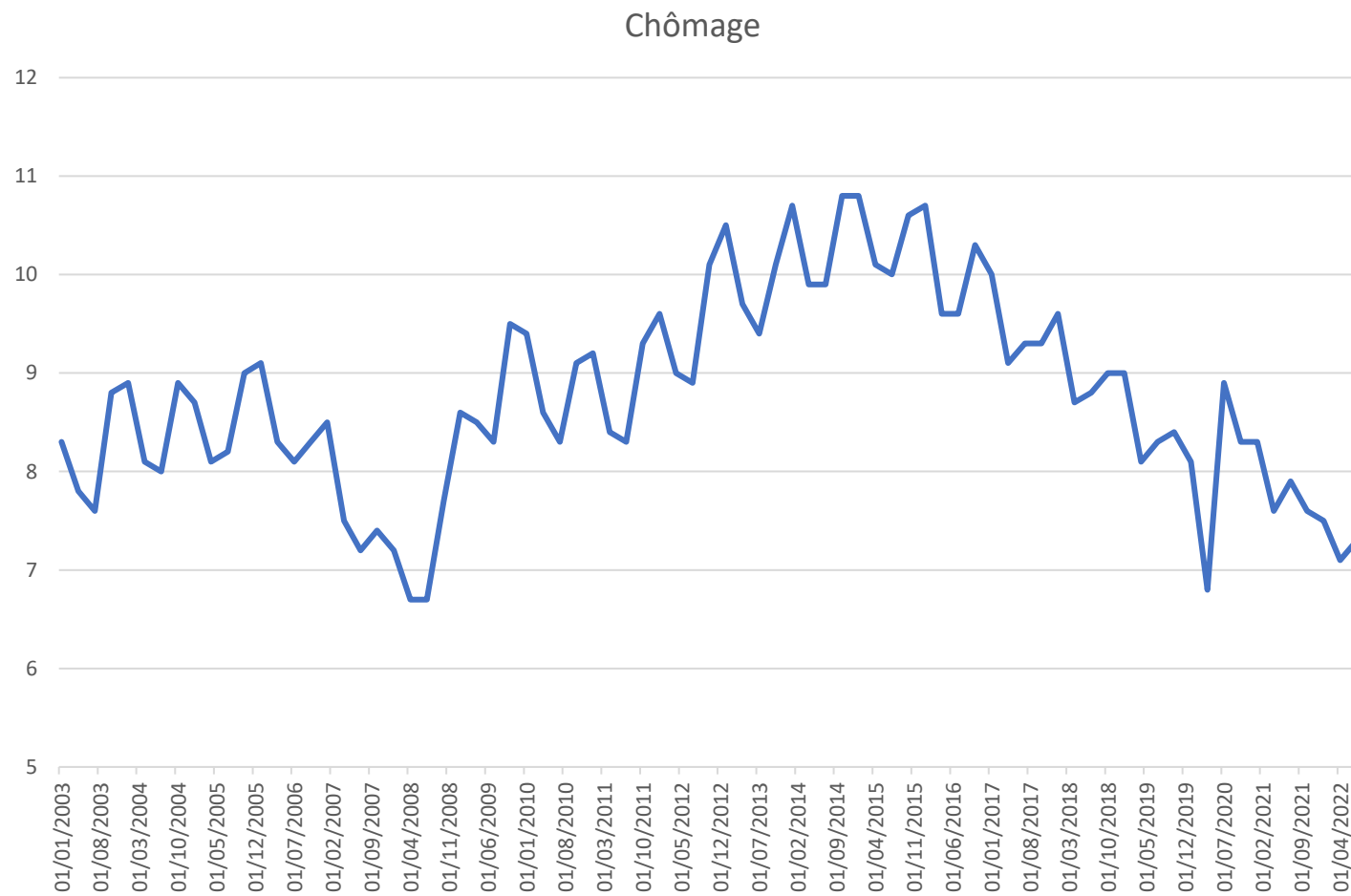
Résumé

| Choc monétaire | Chômage | Inflation | Production |
|--|----------------|------------------|-------------------|
| - expansif | (-) | (+) | (+) |
| - restrictif | (+) | (-) | (-) |
| | | | |
| Choc réel | | | |
| - politique budgétaire expansionniste | (-) | (+) | (+) |
| - énergétique | (+) | (+) | (-) |
| - technologique | (-) | (-) | (+) |

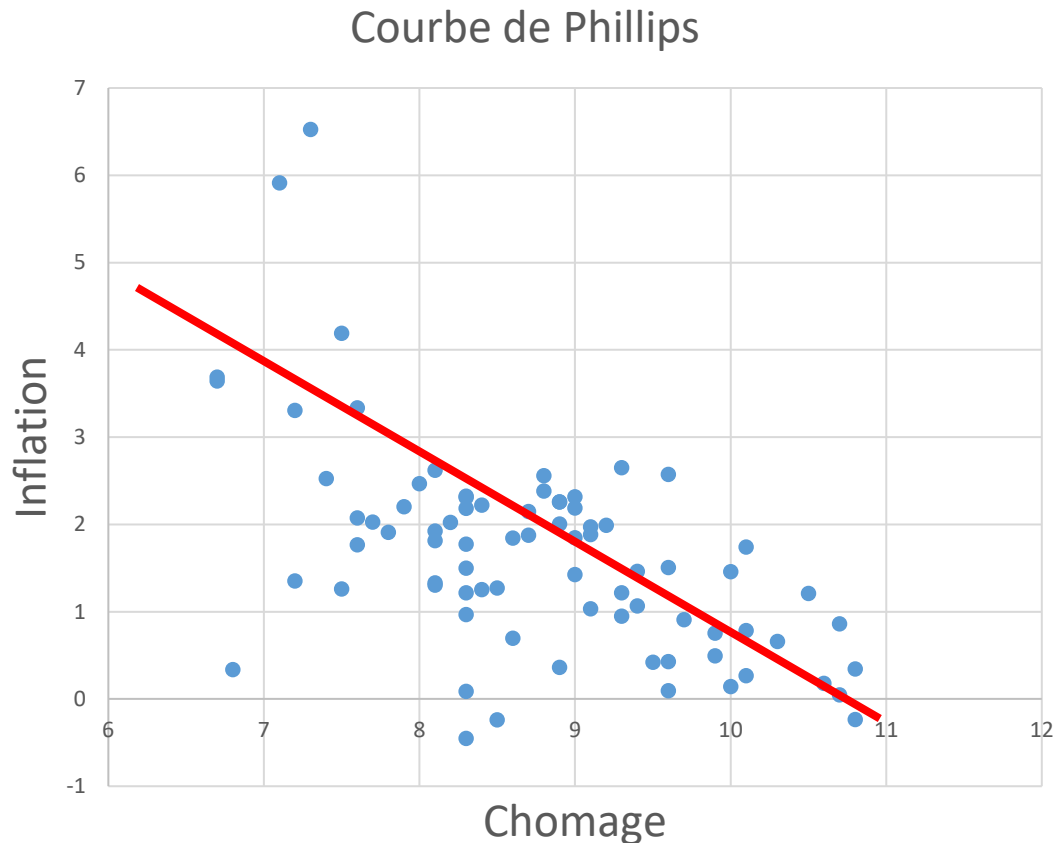
L'inflation en France



Le chômage en France



La Courbe de Phillips : un outil de Politique Monétaire



- **Le compromis entre la chômage et l'inflation est mesuré par la Courbe de Phillips**
- **Plus la pente est grande, plus la politique monétaire peut ajuster les prix avec de faibles variations du chômage**

Ressources pédagogiques à votre disposition ou à disposition de vos élèves



PUBLICATION

L'éco en bref

Catalogue interactif des ressources ABC de l'économie

Publié le 28/09/2022 | 6 page(s) | FR | PDF (436.35 Ko)

TÉLÉCHARGER (FR) ↴

L'ÉCO EN BRIEF

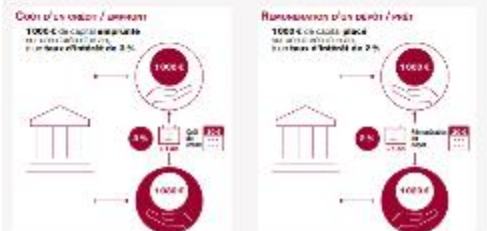
Taux d'intérêt nominal et réel

En quoi le taux d'intérêt nominal est-il différent du taux d'intérêt réel ?

L'essentiel

Le **taux d'intérêt nominal** est le taux auquel on prête ou emprunte de l'argent. Le **taux d'intérêt réel** est le taux auquel on prête ou emprunte de l'argent en tenant compte de l'inflation. Le **taux d'intérêt réel** est le taux auquel on prête ou emprunte de l'argent en tenant compte de l'inflation.

Le **taux d'intérêt nominal** est le taux auquel on prête ou emprunte de l'argent. Le **taux d'intérêt réel** est le taux auquel on prête ou emprunte de l'argent en tenant compte de l'inflation. Le **taux d'intérêt réel** est le taux auquel on prête ou emprunte de l'argent en tenant compte de l'inflation.



L'ÉCO EN BRIEF

Qu'est-ce que la politique monétaire ?

L'essentiel

La **politique monétaire** est l'ensemble des actions de la Banque de France visant à contrôler la quantité de monnaie en circulation et à influencer le taux d'intérêt.

La **politique monétaire** est l'ensemble des actions de la Banque de France visant à contrôler la quantité de monnaie en circulation et à influencer le taux d'intérêt.

La **politique monétaire** est l'ensemble des actions de la Banque de France visant à contrôler la quantité de monnaie en circulation et à influencer le taux d'intérêt.

Un peu d'histoire

- 1913 : La Banque de France est créée.
- 1929 : La Banque de France est nationalisée.
- 1945 : La Banque de France est réorganisée.
- 1959 : La Banque de France est intégrée à la Banque de France.
- 1993 : La Banque de France est réorganisée.
- 1997 : La Banque de France est réorganisée.
- 2003 : La Banque de France est réorganisée.
- 2008 : La Banque de France est réorganisée.
- 2011 : La Banque de France est réorganisée.
- 2015 : La Banque de France est réorganisée.
- 2019 : La Banque de France est réorganisée.
- 2021 : La Banque de France est réorganisée.

MOT DE L'ACTU

Quantitative easing

(assouplissement quantitatif)

Le **quantitative easing** est une politique monétaire consistant à acheter des actifs financiers sur le marché.

Un peu d'histoire

- 2008 : La Banque de France est créée.
- 2009 : La Banque de France est créée.
- 2010 : La Banque de France est créée.
- 2011 : La Banque de France est créée.
- 2012 : La Banque de France est créée.
- 2013 : La Banque de France est créée.
- 2014 : La Banque de France est créée.
- 2015 : La Banque de France est créée.
- 2016 : La Banque de France est créée.
- 2017 : La Banque de France est créée.
- 2018 : La Banque de France est créée.
- 2019 : La Banque de France est créée.
- 2020 : La Banque de France est créée.
- 2021 : La Banque de France est créée.
- 2022 : La Banque de France est créée.

L'ÉCO EN BRIEF

La dette publique

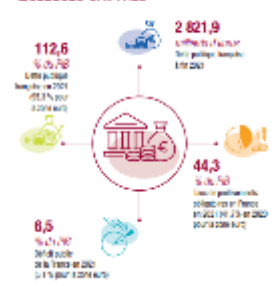
L'essentiel

La **dette publique** est l'ensemble des dettes que l'État a contractées auprès des agents économiques.

La **dette publique** est l'ensemble des dettes que l'État a contractées auprès des agents économiques.

La **dette publique** est l'ensemble des dettes que l'État a contractées auprès des agents économiques.

Quelques chiffres



Ressources pédagogiques à votre disposition ou à disposition de vos élèves



Qu'est-ce que la politique monétaire ? | Banque de...



Qu'est-ce que la blockchain ? | Banque de France



Qu'est-ce que le Quantitative Easing ? | Banque de France



La finance durable : qu'est-ce que c'est ? | Banque de...



Taux d'intérêt nominal et réel | Banque de France



Les Moyens de Paiement | Banque de France



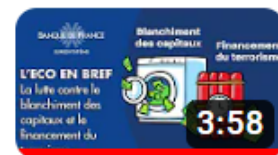
L'euro | Banque de France
Banque de France



Comment fonctionnent les taux directeurs ? | Banque de...
Banque de France



Qu'est-ce que la titrisation ? | Banque de France
Banque de France



La lutte contre le blanchiment des capitaux et le financeme...
Banque de France